

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021**

**SKRIPSI**

Oleh:

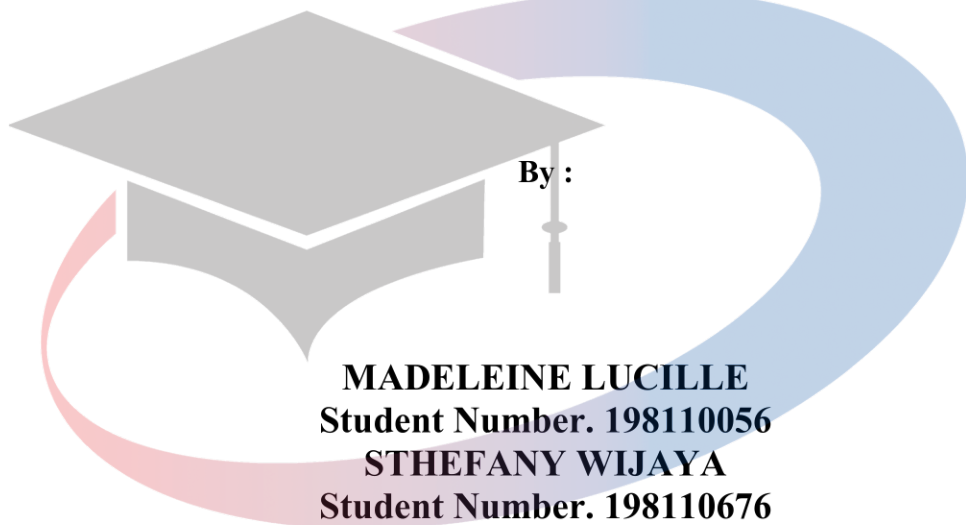
**MADELEINE LUCILLE  
NIM. 198110056  
STHEFANY WIJAYA  
NIM. 198110676**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS  
UNIVERSITAS MIKROSKIL  
MEDAN  
2023**

**ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING VALUE OF THE  
COMPANY WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATING  
VARIABLES AT ENERGY COMPANY LISTED IN INDONESIA  
STOCK EXCHANGE PERIOD 2017 – 2021**

**FINAL RESEARCH**



**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**

**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING  
FACULTY OF BUSINESS  
MIKROSKIL UNIVERSITY  
MEDAN  
2023**

**LEMBARAN PENGESAHAN**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI  
PERUSAHAAN DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI  
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
ENERGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2021**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu  
Program Studi Akuntansi

Oleh:

**MADELEINE LUCILLE  
NIM. 198110056  
STHEFANY WIJAYA  
NIM. 198110676**

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing,

  
Sulia, S.E., M.Si.

Medan, 15 Februari 2023  
Diketahui dan Disahkan Oleh:

Ketua Program Studi,

  
**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**  
Syafira Ulya Firza, S.Ak., M.Si

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Perpajakan Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:  
NIM : 198110056  
Nama : Madeleine Lucille

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor – Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya), dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 15 Februari 2023  
Saya yang membuat pernyataan,



Madeleine Lucille

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa Program Studi S-1 Akuntansi Perpajakan Universitas Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut:  
NIM : 198110676  
Nama : Sthefany Wijaya

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : Analisis Faktor – Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar merupakan hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya. Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Universitas Mikroskil Medan yakni Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.

Selain itu, demi pengembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mikroskil Medan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*) atas Tugas Akhir saya. Dengan hak ini, Universitas Mikroskil Medan berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya, secara keseluruhan atau hanya sebagian atau hanya ringkasannya saja dalam bentuk format tercetak dan/atau elektronik, selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta. Menyatakan juga bahwa saya akan mempertahankan hak eksklusif saya untuk menggunakan seluruh atau sebagian isi Tugas Akhir saya guna pengembangan karya di masa depan, misalnya dalam bentuk artikel atau buku.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, 15 Februari 2023  
Saya yang membuat pernyataan,



Sthefany Wijaya

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis hubungan antara Likuiditas, Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Tax Avoidance* terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2021. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2021, dan diperoleh 72 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 16 perusahaan dengan 80 objek pengamatan. Analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah dengan menggunakan teknik analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas, Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan *Tax Avoidance* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara parsial Likuiditas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan *Tax Avoidance* tidak memiliki pengaruh terhadap Nilai Perusahaan, sedangkan Profitabilitas memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap Nilai Perusahaan. Secara moderasi, Kebijakan Dividen tidak mampu memoderasi hubungan antara Likuiditas, Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan *Tax Avoidance* Terhadap Nilai Perusahaan.

**Kata Kunci:** *Likuiditas, Struktur Modal, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Tax Avoidance*

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## ABSTRACT

*This research aims to determine and analyze the effect of Liquidity, Capital Structure, Profitability, Firm Size, and Tax Avoidance on Value of the Company with Dividend Policy as moderating variable in energy companies listed on Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2021. The population are companies in energy sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021, and 72 firms are obtained. This research using purposive sampling for taking samples and obtained 16 samples by using panel data regression analysis with 80 objects of observation. Simultaneously, Liquidity, Capital Structure, Profitability, Firm Size, and Tax Avoidance are significant impact on the Company Value. Partially, the analysis shows that Liquidity, Capital Structure, Firm Size, and Tax Avoidance don't have impact on the Company Value. Although, Profitability has positive and significant impact. Meanwhile, in moderating, dividend policy doesn't able to moderate the impact between Liquidity, Capital Structure, Profitability, Firm Size and Tax Avoidance on the Company Value.*

**Keywords:** *Liquidity, Capital Structure, Profitability, Firm Size, Tax Avoidance*



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Pertama-tama, penulis panjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena berkat, rahmat, dan anugerah-Nya hingga saat ini, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Analisis Faktor – Faktor yang mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2021”.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi bagian dari persyaratan akademik dalam menyelesaikan studi Program Sarjana Strata Satu (S1) Akuntansi pada Universitas Mikroskil, Medan.

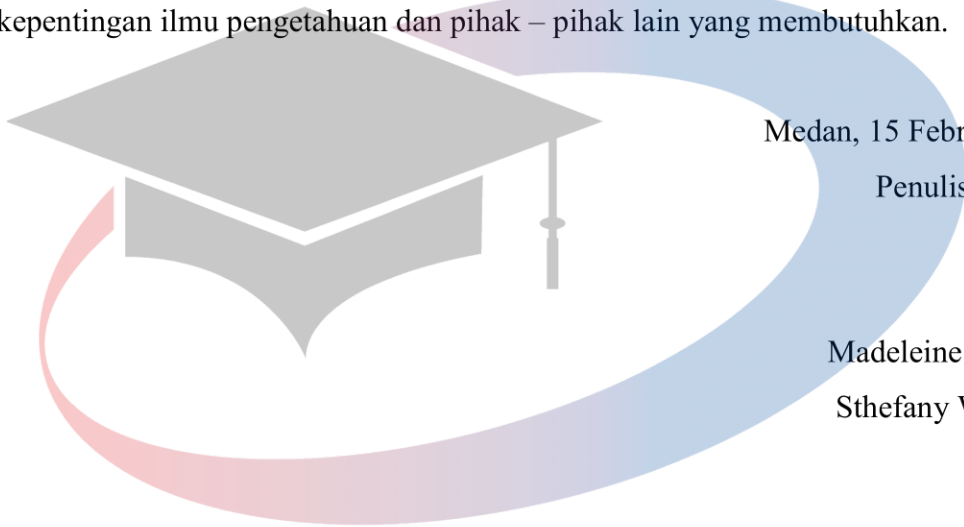
Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya bimbingan, nasihat, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada:

1. Ibu Sulia, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, nasihat, dukungan, dan saran dalam menempuh studi dan saat penyusunan skripsi.
2. Ibu Yola Yolanda, S.E., M.Si., selaku Pendamping Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, nasihat, dukungan, dan saran dalam menempuh studi dan saat penyusunan skripsi.
3. Bapak Hardy, S.Kom, M.Sc., Ph.D., selaku Rektor Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
4. Ibu Agustina, S.Kom., M.Si., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Mikroskil Medan yang telah membantu dalam kelancaran akademis.
5. Ibu Syafira Ulya Firza, S.Ak., M.Si., selaku Dosen Wali dan Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Mikroskil Medan yang telah memberikan bimbingan, nasihat, dan motivasi bagi penulis dalam menempuh studi, serta membantu dalam kelancaran akademis.
6. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Mikroskil yang telah memberikan bekal ilmu yang sangat berharga kepada penulis selama perkuliahan.
7. Orang tua Madeleine Lucille serta saudara kandung yang telah memberikan doa, dukungan dan motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.



8. Orang tua Sthefany Wijaya dan saudara kandung yang telah memberikan doa, dukungan dan motivasi kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman seperjuangan dari kelas Akuntansi Keuangan dan Akuntansi Perpajakan stambuk 2019 serta pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan saran sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis sangat berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kepentingan ilmu pengetahuan dan pihak – pihak lain yang membutuhkan.



Medan, 15 Februari 2023

Penulis,

Madeleine Lucille  
Sthefany Wijaya

# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRAK</b> .....	<b>i</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>x</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Ruang Lingkup .....	6
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
1.6 Originalitas Penelitian.....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b> .....	<b>9</b>
2.1 Landasan Teori .....	9
2.1.1 Nilai Perusahaan.....	9
2.1.2 Likuiditas.....	10
2.1.3 Struktur Modal .....	13
2.1.4 Profitabilitas .....	16
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	18
2.1.6 <i>Tax Avoidance</i> .....	22
2.1.7 Kebijakan Dividen.....	25
2.2 Review Penelitian Terdahulu.....	27
2.3 Kerangka Konseptual.....	37
2.4 Pengembangan Hipotesis .....	38
2.4.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	38

2.4.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	38
2.4.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	39
2.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	40
2.4.5 Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi.....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	42
3.2 Objek Penelitian.....	42
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	42
3.4 Populasi dan Sampel.....	43
3.5 Definisi Operasional Variabel .....	44
3.5.1 Variabel Dependen (Y) .....	44
3.5.2 Variabel Independen (X).....	44
3.5.3 Variabel Moderasi (Z).....	45
3.6 Metode Analisis Data.....	47
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	48
3.6.2 Metode Regresi Data Panel.....	48
3.6.3 Uji Kesesuaian Model .....	49
3.6.4 Uji Asumsi Klasik .....	50
3.6.4.1 Uji Multikolinearitas.....	50
3.6.4.2 Uji Normalitas.....	50
3.6.4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	51
3.6.4.4 Uji Autokorelasi.....	51
3.6.5 Uji Hipotesis.....	52
3.6.5.1 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52
3.6.5.2 Uji Simultan (F) .....	52
3.6.5.3 Uji Statistik (t).....	53
3.6.6 <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) .....	53

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>54</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	54
4.1.1 Statistik Deskriptif.....	54
4.1.2 Pengujian Kelayakan Model Analisis .....	56
4.1.3 Uji Asumsi Klasik Sebelum Transformasi .....	60
4.1.4 Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi .....	62
4.1.5 Pengujian Hipotesis .....	66
4.1.6 Pengujian <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA) .....	70
4.2 Pembahasan .....	72
4.2.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	72
4.2.2 Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	72
4.2.3 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	73
4.2.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	74
4.2.5 Pengaruh <i>Tax Avoidance</i> Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi .....	75
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>75</b>
5.1 Kesimpulan .....	75
5.2 Saran .....	75
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>78</b>
<b><u>LAMPIRAN</u>.....</b>	<b>82</b>
<b><u>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</u> .....</b>	<b>96</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual .....	37
Gambar 4.1 Grafik Histogram Uji Normalitas.....	59
Gambar 4.2 Grafik Histogram Uji Normalitas setelah transformasi.....	62



# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Fenomena Terhadap Nilai Perusahaan.....	2
Tabel 2.1 Review Peneliti Terdahulu.....	32
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	44
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	46
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2 <i>Common Effect Model</i> .....	57
Tabel 4.3 <i>Fixed Effect Model</i> .....	57
Tabel 4.4 <i>Random Effect Model</i> .....	58
Tabel 4.5 Uji <i>Chow</i> .....	58
Tabel 4.6 Uji <i>Hausman</i> .....	59
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	60
Tabel 4.8 Pengujian Heteroskedastisitas.....	60
Tabel 4.9 Pengujian Autokorelasi.....	61
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Multikolinearitas setelah transformasi.....	62
Tabel 4.11 Pengujian Heteroskedastisitas setelah transformasi.....	63
Tabel 4.12 Pengujian Autokorelasi setelah Transformasi.....	63
Tabel 4.13 Uji-F pada <i>Random Effect Model</i> .....	64
Tabel 4.14 Uji t pada <i>Random Effect Model</i> .....	65
Tabel 4.15 Uji $R^2$ pada <i>Random Effect Model</i> .....	67
Tabel 4.16 Pengujian MRA pada <i>Random Effect Model</i> .....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Populasi dan Kriteria Pemilihan Sampel.....	81
Lampiran 2. Daftar Pemilihan Sampel Penelitian.....	83
Lampiran 3. Data Variabel.....	84
Lampiran 4. Olah Data.....	88



# UNIVERSITAS MIKROSKIL